

THÁNG 04

17

THỨ SÁU

*“Một tuần hồi phục sau thời gian tích lũy”*

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vpsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vpsc.com.vn)

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Cập nhật ĐHCĐ HAG
- Một tuần hồi phục sau thời gian tích lũy

### Cập nhật ĐHCĐ HAG

Trong tuần, chuyên viên ngành của chúng tôi đã tham dự đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của HAG, doanh nghiệp đang tái cấu trúc ngành nghề kinh doanh sang lĩnh vực nông nghiệp. Đại hội năm nay thu hút sự quan tâm của khá nhiều nhà đầu tư khi số lượng cổ đông tham dự gần như gấp đôi năm ngoái. Và có lẽ sự quan tâm này chủ yếu đến từ kỳ vọng về các kế hoạch tại thị trường nông nghiệp, đặc biệt là mảng bò thịt. Do đó, NKTV hôm nay của Rongviet Research sẽ cập nhật đến quý nhà đầu tư một số điểm nổi bật trong kết quả kinh doanh 2014 cũng như triển vọng năm 2015.

### Kết quả kinh doanh 2014 ghi nhận nhiều cải thiện.

Thứ nhất, hai mảng mía đường và xây dựng (đóng góp gần 60% tỷ trọng doanh thu HAG) tăng trưởng mạnh so với năm trước. Mảng mía đường tăng trưởng doanh thu và sản lượng lần lượt 24% và 38%. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp bị giảm từ 64% về 53% do giá bán giảm 10,2% và giá thành sản xuất tăng 18%. Ngoài ra, mảng xây dựng cũng tăng trưởng 43,4% so với cùng kỳ nhờ ghi nhận doanh thu từ hai dự án xây dựng sân bay tại Lào gồm: hạch toán 22% khối lượng của sân bay Attapeu và 20% khối lượng của sân bay Nongkhang.

Thứ hai, chi phí hoạt động và dòng tiền hoạt động cải thiện từ hệ quả tái cấu trúc ngành. Với việc thoái vốn hoàn toàn hoạt động kinh doanh khoáng sản đã giúp chi phí bán hàng giảm hơn 35% so với cùng kỳ. Đồng thời, tái cấu trúc các hoạt động kinh doanh ngoài ngành cũng giảm khoảng 13% chi phí quản lý của HAG. Dòng tiền hoạt động kinh doanh cũng cải thiện, tăng 4 lần so với cùng kỳ. Tổng thể KQKD 2014 của HAG bước đầu cho thấy chiến lược chuyển hướng kinh doanh sang lĩnh vực nông nghiệp - lĩnh vực kinh doanh có biên lợi nhuận cao đang cải thiện hiệu quả kinh doanh của DN.

### Năm 2015, điểm nhấn trong kế hoạch kinh doanh đến từ việc tiếp tục mở rộng lĩnh vực kinh doanh nông nghiệp với trọng tâm kinh doanh sản phẩm bò thịt và từ thành quả đầu tư trong lĩnh vực bất động sản tại Myanmar.

Kế hoạch doanh thu, lợi nhuận năm 2015 được xây dựng khá lạc quan với đóng góp lớn từ mảng bò thịt. Cụ thể, tăng trưởng doanh thu 41% (y-o-y) và LN gộp tăng 79% (y-o-y), với 46% doanh thu và gần 42% LN gộp từ bò thịt. Hiện tại, HAG hiện đang nuôi 42.000 bò thịt và bò giống tại Việt Nam (46 chuồng nuôi), Lào (23 chuồng nuôi), Campuchia (18 chuồng nuôi). Hơn thế, DN dự kiến đến cuối năm 2015 sẽ nâng đàn bò thịt và bò giống này lên 100.000 con với lượng tiêu thụ khoảng 60.000 con bò thịt trong năm 2015. Theo chuyên viên ngành hàng tiêu dùng của Rongviet Research, với các số liệu như trên, ước tính mỗi ngày HAG sẽ tiêu thụ khoảng 200 con bò/ngày tương đối thấp so với mức tiêu thụ trung bình của thị trường Việt Nam hiện tại khoảng 4.000 con/ngày. Cách thức mở rộng quy mô đàn bò được xây dựng theo hướng nhập khẩu bò có trọng lượng 250kg và và xuất bán khi đạt 550-600kg. Với phương thức này, quy mô đàn bò có thể tăng nhanh và giúp nâng cao vòng quay vốn lưu động. Ngoài ra, để đảm bảo thị trường tiêu thụ, DN đã có các bước hợp tác liên kết với Vissan, nhà cung ứng thực phẩm hàng đầu Việt Nam.

Gần đây nhà đầu tư khá quan tâm đến việc chấm dứt thỏa thuận nhượng bán 50% cổ phần CTCP Xây dựng và phát triển nhà Hoàng Anh (HAGL Land) cho Rowsley với giá trị ước tính 275 triệu USD (~5.900 tỷ đồng). Liên quan đến thông tin này, DN chia sẻ đang xem xét hai phương án thay thế hoặc hợp tác với đối tác Hồng Kông để nhượng bán lại 50% lượng cổ phần tại HAGL Land, hoặc sẽ

bán 30-40% số lượng căn hộ tại Myanmar có giá 2.500-3.000 USD/căn. Cả hai phương án này được đánh giá tương đồng nhau về mặt lượng vốn thu hồi sau thực hiện. Do vậy, tác động của việc chấm dứt thỏa thuận với Rowsley được đánh giá không ảnh hưởng đến đầu tư vào chăn nuôi bò.

Một điểm nhấn khác trong kế hoạch kinh doanh của HAG trong năm 2015 là thành quả đầu tư bất động sản tại Myanmar được dự kiến sẽ mang về gần 20% lợi nhuận gộp của HAG trong năm 2015. Để đạt được mục tiêu này, trong năm 2015, DN dự kiến sẽ bàn giao mặt bằng trung tâm thương mại (với diện tích 38.365 m2, với giá bán cho thuê khoảng 62 USD/m2) cho khách hàng vào tháng 4/2015, bàn giao mặt bằng tòa nhà văn phòng (gồm hai block văn phòng diện tích 85.701 m2, với giá cho thuê khoảng 50 USD/m2) vào tháng 6/2015 và đầu tháng 9/2015 sẽ đưa vào hoạt động khách sạn năm sao gồm 406 phòng với giá cho thuê 250 USD/phòng/đêm.

**Bảng. Kế hoạch kinh doanh năm 2015.**

Mảng kinh doanh	KH DT 2015	KH LN gộp 2015	Tỷ suất LN gộp 2015
<b>Bò thịt</b>	2.475	920	37%
<b>Xây dựng</b>	785	300	38%
<b>BDS</b>	769	423	55%
<b>Ngành mía đường</b>	749	393	52%
<b>Cao su</b>	214	83	39%
<b>Sản phẩm, hàng hóa</b>	194	54	28%
<b>Dịch vụ</b>	161	28	17%
<b>Tổng</b>	<b>5.347</b>	<b>2.201</b>	<b>41%</b>

Quan sát việc đầu tư trong những năm qua của HAG, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng HAG có thể bắt đầu thu thành quả từ năm 2016 tại mảng nông nghiệp như bò thịt, mía đường, dầu cọ, cao su và bất động sản tại Myanmar. Tuy nhiên, xét riêng năm 2015, diễn biến giá trên thị trường hàng hóa lại không “ủng hộ” HAG, cụ thể giá đường, giá dầu cọ và cao su đều trong đà giảm giá. Do đó, kỳ vọng trong năm nay chủ yếu đến từ mảng chăn nuôi bò thịt và bất động sản. Và kết quả kinh doanh các quý đầu năm sẽ là cơ sở để nhà đầu tư đánh giá thêm về kết quả của hai mảng này. Với mức giá đóng cửa hôm nay là 20.600 đồng, HAG đang giao dịch tại mức P/E (theo lợi nhuận sau thuế ước tính dựa trên kế hoạch của HAG) khoảng 8,8x. Nếu so sánh với các doanh nghiệp đầu ngành, mức P/E này có vẻ khá thấp nhưng điều mà nhà đầu tư vẫn còn ngần ngại đối với HAG vẫn là dòng tiền hoạt động âm và dư nợ vay còn khá cao.

### **Một tuần hồi phục sau thời gian tích lũy**

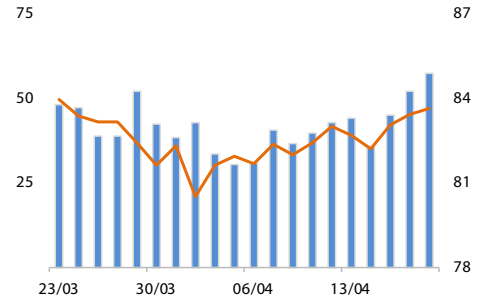
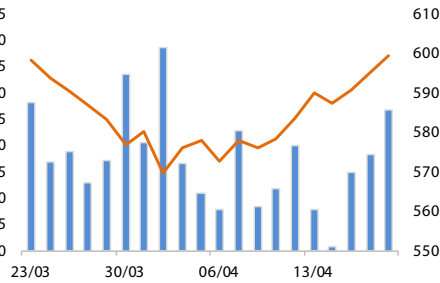
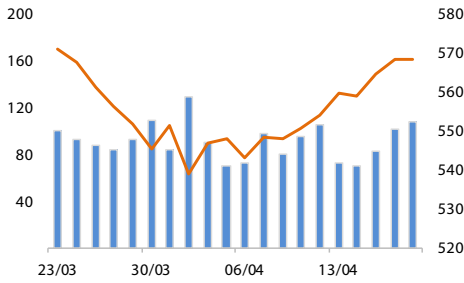
Sau thời gian tích lũy hơn hai tuần, thị trường tuần này đã ghi nhận sự tăng điểm trở lại, với VNIndex tăng hơn 17 điểm. Sự phục hồi này được hỗ trợ tích cực bởi nhóm cổ phiếu dầu khí và sự ổn định trong giao dịch mua ròng của khối ngoại. Nhóm cổ phiếu dầu khí ghi nhận mức tăng điểm ấn tượng gần 10%, nổi bật như PVD, GAS, PVS. Riêng PVD, tin mua lại cổ phiếu quỹ đường như được nhà đầu tư đón nhận tích cực, giúp giá cổ phiếu này liên tiếp “giật trần”. Đồng thời, giá dầu thế giới trong tuần cũng ghi nhận mức tăng hơn 8,5% từ một số nguyên nhân đã được chúng tôi cập nhật trong nhật ký tư vấn hôm thứ Tư.

Bất ngờ hơn, nhà đầu tư nước ngoài đã trở lại trạng thái mua ròng mạnh, hơn 1.000 tỷ đồng, trong đó có gần 22% giá trị mua ròng xuất phát từ quỹ ETFs. Nhìn lại diễn biến giao dịch của khối ngoại trong năm trước, khối này cũng đã khởi đầu chu kỳ mua ròng mạnh trên thị trường Việt Nam kể từ nửa sau tháng Tư, cụ thể là kể từ ngày 14/4/2014 khối ngoại đã khởi đầu chuỗi ngày mua ròng đến tận giữa tháng 7/2014. Với sự biến động trong giao dịch của khối ngoại trong các tháng đầu năm nay theo hướng giảm ngắn thời gian nắm giữ cổ phiếu, chuyên viên thị trường cho rằng ngoài yếu tố vĩ mô tác động lên tâm lý khối ngoại, các nhà đầu tư nước ngoài có lẽ đã nhìn nhận thị trường

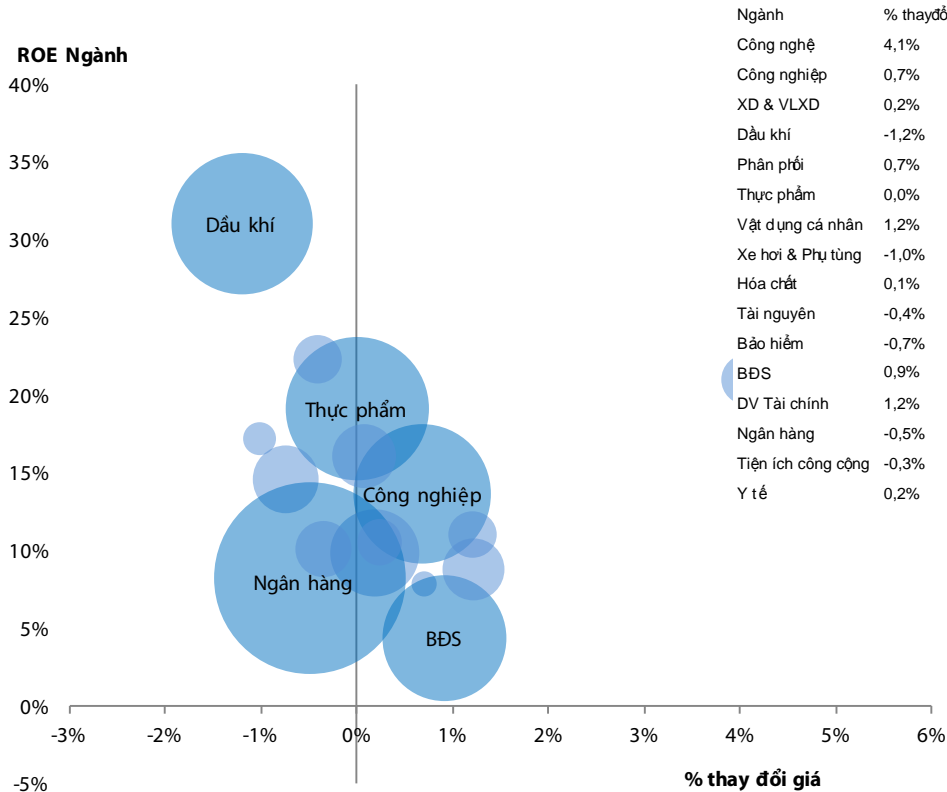
Việt Nam dưới góc nhìn ngắn hạn hơn trong đầu tư từ việc lo ngại sự biến động đột biến tương tự năm 2014 sẽ tái diễn trong năm nay. Đồng thời, hiệu ứng mua ròng mạnh và ổn định của khối ngoại đã góp phần giảm sự “hờ hững” của nhà đầu tư. Thật vậy, giá trị giao dịch đã có phần cải thiện hơn, với giá trị giao dịch tăng hơn 15% so với tuần trước. Với sự tập trung giao dịch của thị trường vào các cổ phiếu “đầu cơ”: FLC, HAI,... và cổ phiếu thuộc các ngành đang được nhiều nhà đầu tư quan tâm như: CII (xây dựng hạ tầng), HHS (bán lẻ ô tô).

Mặc dù thị trường đang đón nhận sự tích cực từ động thái của khối ngoại và cải thiện trong thanh khoản của thị trường nhưng VNIndex đang gặp rào cản kỹ thuật tại mốc 570 điểm, ngưỡng hỗ trợ mạnh của thị trường trong giai đoạn tháng 1/2015. Do đó, với góc nhìn ngắn hạn, nhà đầu tư lướt sóng có thể xem xét tái cơ cấu danh mục trong các phiên thị trường hưng phấn trong tuần sau.

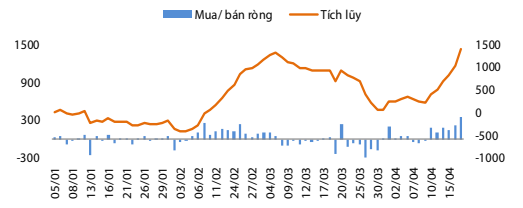
**VNINDEX 0,01% 568,32    VN30 0,68% 599,12    HNXINDEX 0,25% 83,61**



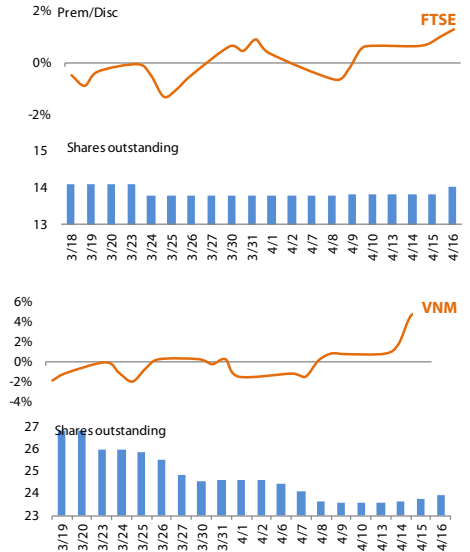
**Thay đổi theo ngành**



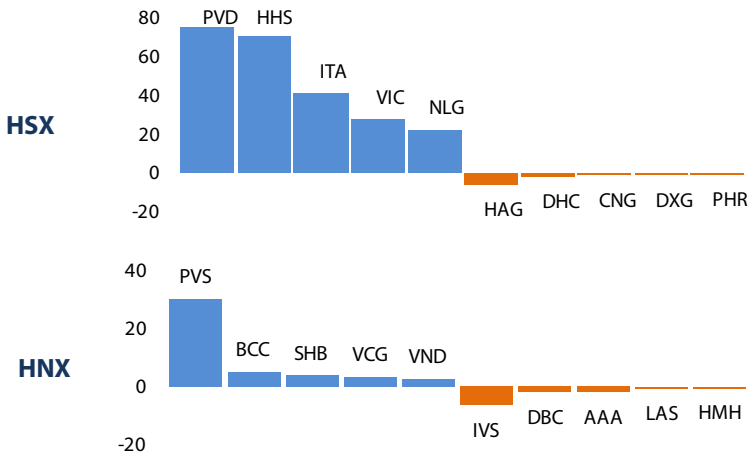
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



**Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)**



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
ITA	7,20	10,58	4,3%
FLC	10,60	8,06	0,0%
HAI	11,20	5,54	3,7%
HHS	20,70	5,41	6,2%
HQC	6,60	4,27	1,5%
FIT	14,60	9,24	3,5%
KLF	8,90	7,13	1,1%
CEO	13,10	3,40	2,3%
PVS	25,80	3,13	1,2%
SHB	8,60	1,52	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sắc xanh tiếp tục duy trì ở phiên giao dịch cuối tuần, VN-Index tiến lên mức 568,32 điểm, tăng 0,04 điểm cùng với 104,79 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Biên độ tăng của VN-Index bị thu hẹp, đường giá kết phiên với dạng nến Hammer có bóng nến trên khá dài cùng với sự gia tăng mạnh về khối lượng cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn diễn ra mạnh mẽ.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, đường Stochastic tiếp cận vùng quá mua ngắn hạn, RSI đạt mức 55 và đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 cho thấy xung lực tăng vẫn đang được duy trì.

Áp lực bán mạnh hơn khi chỉ số tiếp cận lên mức kháng cự 575 điểm tương ứng với biên trên của dải Bollinger, với tín hiệu đảo chiều ngắn hạn từ nến Hammer, VN-Index có thể sẽ kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ ở mức 560 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng duy trì sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số gia tăng 0,21 điểm lên mức 83,61 điểm cùng với 48,94 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Độ rộng của nến tăng giá giảm đi cùng với sự gia tăng về khối lượng so với các phiên trước thể hiện lực cung chốt lời diễn ra mạnh mẽ sau 3 phiên xanh điểm liên tiếp, tuy nhiên lực cầu mua vào vẫn được duy trì khá tốt.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu đi lên khi đường Stochastic đi vào vùng quá mua, RSI đạt mức 52 và đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 cho thấy xung lực tăng vẫn đang tích cực.

HNX-Index đã có 3 phiên tăng điểm liên tiếp, áp lực bán chốt lời bắt đầu gia tăng khi chỉ số tiếp cận lên vùng kháng cự 84 điểm tương ứng với biên trên của dải Bollinger, với tín hiệu này chỉ số có thể sẽ cần thêm thời gian tích lũy ở các phiên tới xoay quanh mức hỗ trợ 83 điểm.

**Khuyến nghị:** Biên độ tăng bị thu hẹp kèm theo tín hiệu bán chốt lời tăng mạnh khi VN-Index và HNX-Index tiếp cận lên các mức kháng cự cảnh báo hai chỉ số có thể điều chỉnh để kiểm tra lại các mức hỗ trợ 560 và 83 điểm, do đó nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi và tận dụng cơ hội cho việc lướt sóng ngắn hạn.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
FMC	25,4	Mua	15-04-15	25,6	30,0		23			-0,78%	Trung hạn
HSG	37,1	Mua	15-04-15	36,9	40,0		34			0,54%	Trung hạn
VCB	37,4	Nắm giữ	10-04-15	36,0	39,6		34,5			3,89%	Trung hạn
FPT	51,0	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0		47,5			3,66%	Trung hạn
PVB	36,9	Nắm giữ	10-04-15	35,0	39,0		32			5,43%	Trung hạn
CLG	8,2	Nắm giữ	09-04-15	8,4	10,0		7,5			-2,38%	Trung hạn
FCN	23,3	Nắm giữ	09-04-15	23,2	26,0		21,5			0,43%	Trung hạn
HMH	24,2	Nắm giữ	09-04-15	25,0	28,0		23			-3,20%	Trung hạn
PLC	33,9	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-2,31%	Trung hạn
HUT	15,7	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			0,00%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

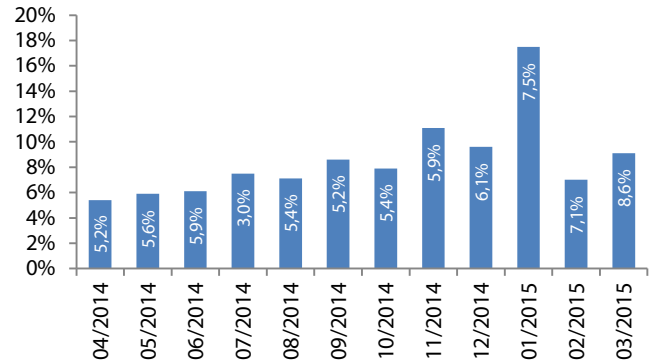
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



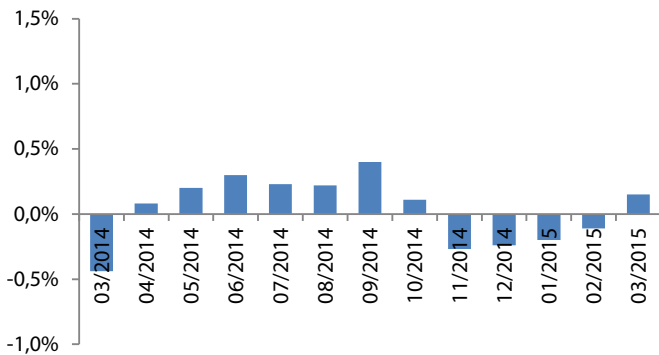
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



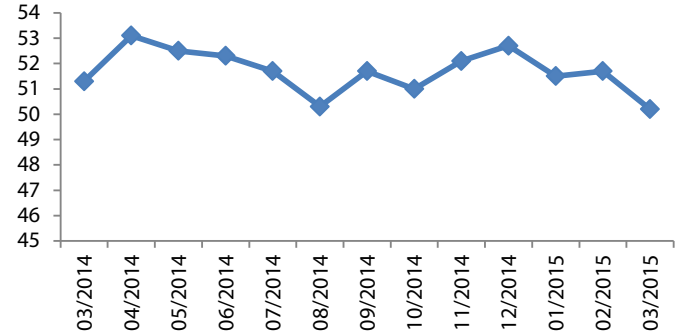
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



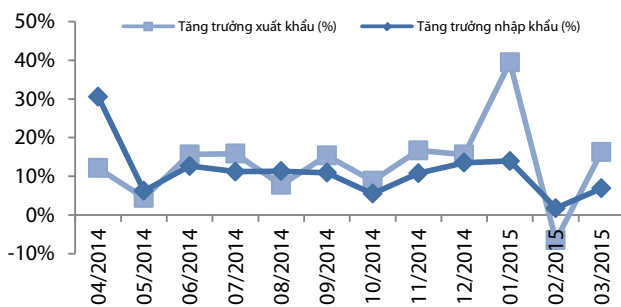
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất**



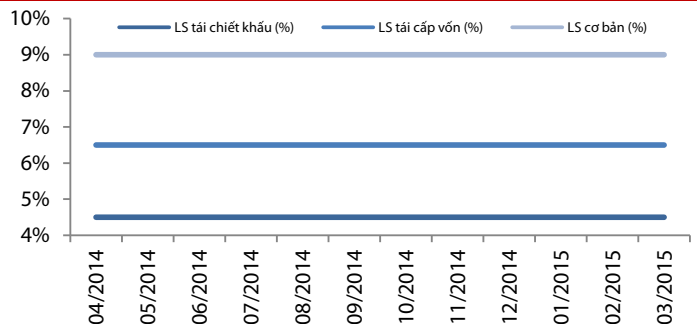
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu**



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 6: Lãi suất điều hành**



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

## THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.757	11.728	0,25%
VEOF	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.357	9.667	-3,21%
VF1	03/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.683	20.433	1,23%
VF4	01/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.989	9.187	-2,15%
VFA	03/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.087	7.197	-1,54%
VFB	03/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.205	-0,43%
ENF	27/03/2015	0% - 3%	0%	10.764	10.851	-0,80%
MBVF	26/03/2015	1%	0%-1%	11.028	11.093	-0,59%
MBBF	25/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.062	12.040	0,18%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

### HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon  
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.